

# The impact of family ownership on financial distress:

## A study on the effects of 2007-2009 financial crisis

Nuno Cruz

May 2016

### **Abstract**

The purpose of this study is to establish a relationship between family ownership and corporate financial distress. This dissertation consists of an analysis of a sample of 1779 family and non-family firms from 58 countries. The period chosen encompasses the 2007-2009 financial crisis enabling the analysis of its impact on family firms and corporate financial distress. The study was conducted using different firm characteristics, including family ownership, in order to understand their impact on financial distress. This analysis enabled the conclusion that family ownership increases the probability of financial distress. Moreover, our analysis provides evidence that during a period of financial crisis, the impact of family ownership on the probability of financial distress decreases.

Keywords: Family Firms, Ownership Structure, Financial Distress, Financial Crisis

Professor Pramuan Bunkanwanicha

Supervisor

Dissertation submitted in partial fulfillment of requirements for the degree of Master of Science in Business Administration and Diplôme Master Grande École, at Universidade Católica Portuguesa and ESCP Europe, May 2016.

## **Resumo**

O propósito desta tese é o de estabelecer uma relação entre a propriedade familiar e o facto de uma empresa se encontrar a atravessar dificuldades financeiras. Esta tese consiste na análise de 1779 empresas familiares e não familiares de 58 países. O período analisado engloba a crise financeira de 2007-2009 permitindo assim a análise do seu impacto nas empresas familiares e no nível de dificuldades financeiras. O estudo foi elaborado utilizando diversas características das empresas, incluído a propriedade familiar, com o intuito de entender o seu impacto nas dificuldades financeiras. Esta análise permitiu chegar à conclusão que a propriedade familiar aumenta a probabilidade de dificuldades financeiras. Para além disso, a nossa análise permitiu concluir que durante um período de crise financeira, o impacto da propriedade familiar na probabilidade de dificuldades financeiras diminui.

Palavras-Chave: Empresas Familiares, Estrutura Accionista, Dificuldades Financeiras, Crise Financeira